

# 宝盈祥瑞混合型证券投资基金

## 2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 月 31 日

基金管理人：宝盈基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 4 月 21 日

## § 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 4 月 18 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	宝盈祥瑞混合	
基金主代码	000639	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2014 年 5 月 21 日	
报告期末基金份额总额	4,304,383.60 份	
投资目标	在严格控制下行风险的前提下，追求稳定的投资回报，为投资人提供稳健的理财工具。	
投资策略	本基金采取稳健的投资策略，在控制下行风险的前提下，确定大类资产配置比例，通过债券、货币市场工具等固定收益类资产投资获取稳定收益，适度参与股票等权益类资产的投资增强回报。 本基金的投资策略由大类资产配置策略、固定收益类资产投资策略、股票投资策略、国债期货投资策略和股指期货投资策略五个部分组成。	
业绩比较基准	中证全债指数收益率×70%+沪深 300 指数收益率×30%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平低于股票型基金，高于债券型基金及货币市场基金。	
基金管理人	宝盈基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	宝盈祥瑞混合 A	宝盈祥瑞混合 C
下属分级基金的交易代码	000639	007577
报告期末下属分级基金的份额总额	4,127,639.53 份	176,744.07 份

## §3 主要财务指标和基金净值表现

### 3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2025 年 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日）	
	宝盈祥瑞混合 A	宝盈祥瑞混合 C
1. 本期已实现收益	10,649.05	3,345.81
2. 本期利润	8,596.15	-5,047.21
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0021	-0.0025
4. 期末基金资产净值	4,722,876.51	198,395.57
5. 期末基金份额净值	1.1442	1.1225

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用和信用减值损失后的余额。

2、本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

### 3.2 基金净值表现

#### 3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

宝盈祥瑞混合 A

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.18%	0.06%	-0.86%	0.27%	1.04%	-0.21%
过去六个月	0.66%	0.13%	0.81%	0.42%	-0.15%	-0.29%
过去一年	1.81%	0.13%	7.29%	0.38%	-5.48%	-0.25%
过去三年	3.36%	0.10%	13.37%	0.28%	-10.01%	-0.18%
过去五年	4.21%	0.23%	19.19%	0.22%	-14.98%	0.01%
自基金合同生效起至今	49.87%	0.28%	41.05%	0.15%	8.82%	0.13%

宝盈祥瑞混合 C

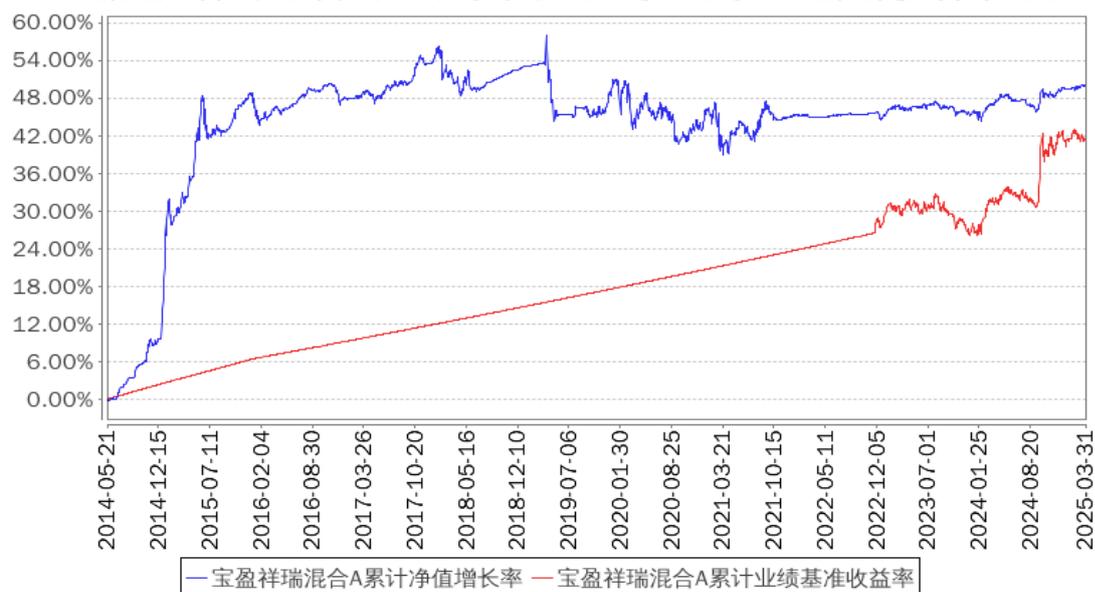
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

过去三个月	0.09%	0.06%	-0.86%	0.27%	0.95%	-0.21%
过去六个月	0.48%	0.13%	0.81%	0.42%	-0.33%	-0.29%
过去一年	1.58%	0.13%	7.29%	0.38%	-5.71%	-0.25%
过去三年	2.42%	0.11%	13.37%	0.28%	-10.95%	-0.17%
过去五年	2.61%	0.23%	19.19%	0.22%	-16.58%	0.01%
自基金合同 生效起至今	1.22%	0.26%	21.45%	0.20%	-20.23%	0.06%

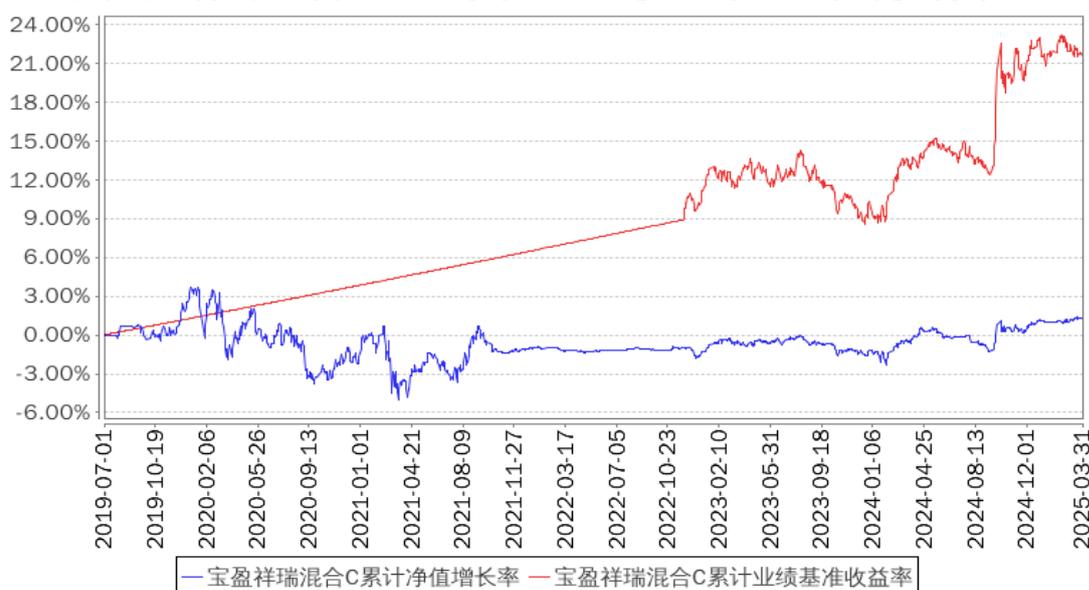
注：本基金于 2019 年 7 月 1 日起增加收取销售服务费的 C 类收费模式，其对应的基金份额简称为“宝盈祥瑞混合 C”。

### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

宝盈祥瑞混合A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



宝盈祥瑞混合C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金于 2019 年 7 月 1 日起增加收取销售服务费的 C 类收费模式，其对应的基金份额简称为“宝盈祥瑞混合 C”。

### 3.3 其他指标

无。

## §4 管理人报告

### 4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
蔡丹	本基金、宝盈中证 A100 指数增强型证券投资基金、宝盈国证证券龙头指数型发起式证券投资基金、宝盈中证沪港深科技龙头指数型发起式证券投资基金、宝盈祥和 9 个月定期开放混合型证券投资基金、宝盈祥庆 9 个月持有期混合型证券投资基金、宝盈祥裕增强回报混合型证券投资基金、宝盈祥颐定期开放混合型证券投资基金、宝盈华证龙头红利 50 指数型发起式证券投资基金、宝盈新锐灵活配置混合型证券投资基金、宝盈纳斯达克 100 指数型发起式证券投资基金 (QDII)、宝盈北证 50 成份指数	2021 年 6 月 12 日	-	14 年	蔡丹女士，CFA，中山大学概率论与数理统计硕士。曾任职于网易互动娱乐有限公司、广发证券股份有限公司，2011 年 9 月至 2017 年 7 月任职于长城证券股份有限公司，先后担任金融研究所金融工程研究员、资产管理部量化投资经理、执行董事。2017 年 7 月加入宝盈基金管理有限公司，中国国籍，证券投资基金从业人员资格。

	型发起式证券投资基金基金经理; 量化投资部总经理				
阳之璇	本基金、宝盈中证沪港深科技龙头指数型发起式证券投资基金基金经理	2025 年 1 月 25 日	-	6 年	阳之璇女士, 约翰霍普金斯大学数学与统计学硕士。2018 年 7 月加入宝盈基金管理有限公司, 曾任研究员助理、量化研究员、基金经理助理, 中国国籍, 证券投资基金从业人员资格。

#### 4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

报告期内本基金基金经理未兼任私募资产管理计划投资经理。

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内, 本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同等有关基金法律文件的规定, 以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨, 本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产, 在控制风险的前提下, 为基金持有人谋求最大利益。在本报告期内, 基金运作合法合规, 严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定, 在投资管理活动中公平对待不同投资组合, 无损害基金持有人利益的行为。

#### 4.3 公平交易专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《宝盈基金管理有限公司公平交易制度》对本基金的日常交易行为进行监控, 并定期制作公平交易分析报告, 对不同投资组合的收益率、同向交易价差、反向交易价差作专项分析。报告结果表明, 本基金在本报告期内的同向交易价差均在可合理解释范围之内; 在本报告期内基金管理人严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定, 在投资活动中公平对待不同投资组合, 公平交易制度执行情况良好, 无损害基金持有人利益的行为。

##### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内, 未发现本基金存在异常交易行为。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

国内宏观来看, 今年以来国民经济总体稳定, 1-2 月规模以上工业增加值同比实际增长 5.9%; 出口规模同比增长 2.3%, 美国关税政策形成压力; 3 月份制造业 PMI 上行至 50.5%, 新订单、生产指数双双走高, 工业景气度保持平稳。政府工作报告给出今年发展的主要预期目标是: 国内生产总值增长 5%, 居民消费价格指数涨幅 2% 左右, 反映出对做好经济工作的坚定信心, 今年将实施

更加积极的财政政策。春节前幻方发布国产推理模型 Deepseek-R1，具备出色的推理性能和低廉的使用成本，缩小了中美 AI 差距，引发国产替代预期，同时国内政策层面强调科技自主可控，民营企业座谈会支持创新，这些政策利好，叠加市场流动性宽松引爆节后科技股行情。从本季度市场表现来看，结构性分化加剧，科技成长引领行情，价值和红利风格承压，在经历春节前后至 2 月底的 AI 领涨，及 3 月以来政策宽松驱动顺周期修复引领的上涨后，近期市场波动加大，上证综指本季度窄幅震荡，季末上证综指收于 3335.75 点，季度小幅收跌 0.48%。

本季度两市日均成交金额接近 1.5 万亿，虽低于上个季度的 1.82 万亿，但也处于历史较高水平。美联储 3 月议息会议下调 2025 年 GDP 增速预测至 1.7%，维持利率不变，4 月开始降低“缩表”规模。本季度美元相对人民币贬值 0.65%，季末美元兑人民币即期汇率为 7.2516，位于 2015 年以来 93.13%的分位数。

从市场走势来看，本季度主要指数涨跌参半，中小盘表现好于大盘：国证 2000 上涨 6.03%，中证 1000 上涨 4.51%，中证 500 上涨 2.31%，中证 800 下跌 0.32%，沪深 300 下跌 1.21%，上证 50 下跌 0.71%，中证红利下跌 3.11%，龙头红利 50 下跌 1.61%。分行业来看，中信一级行业有 14 个行业上涨，涨幅前五的行业：有色金属（上涨 11.34%）、汽车（上涨 11.3%）、机械（上涨 8.85%）、计算机（上涨 7.87%）和传媒（上涨 5.66%）；跌幅排前的五个行业：煤炭（下跌 10.7%）、商贸零售（下跌 7.41%）、非银金融（下跌 6.18%）、石油石化（下跌 5.93%）和房地产（下跌 5.52%）。

从价值成长风格来看，本季度成长风格好于价值风格，国证成长上涨 0.46%，国证价值下跌 1.15%，其中小盘成长好于大盘成长；中证 2000 上涨 7.08%，沪深 300 下跌 1.21%，小盘表现好于大盘。

当前来看，A 股主要指数的估值水平处于历史中位数附近，但从基于股息率计算的股权风险溢价来看，还处于历史中位数以上水平。截至 2025 年 3 月 31 日，中证红利指数的 PE 为 7.28X，位于历史以来 30.63%分位数水平，最新股息率为 6.23%，处于历史以来 95.44%的分位数，整体估值中性偏低，还处于中高赔率区间。

报告期内，本基金严格遵守基金合同约定，将绝大多数资产配置在固收类资产上，在股票组合构建上，本基金通过量化方法在高股息股票中筛选持续稳定分红的股票，再通过定量方法选取具备动量效应的股票，最后选取股息率靠前的股票来构建权益底仓。

当前已进入 4 月份，年报和一季报会集中披露，短期可能会压制市场风险偏好。特朗普于 4 月 2 日宣布“对等关税”，幅度超出市场预期。对等关税采用了“地毯式”关税与“一国一税率”相结合的方式，涵盖超过 60 个主要经济体。本次被加征的对等关税普遍较高，结合特朗普方面的此前表态，美国制造业回流与再工业化的决心或不可小觑，从这个维度，本次对等关税落地可能

不是贸易摩擦的结束，而是全球范围更长期谈判博弈的开始。对等关税或将加大不确定性和市场担忧，并加剧美国经济“滞胀”风险，美联储短期内或难以降息。4月下旬召开的政治局会议可能会进一步定调财政支出提速或其他稳增长的政策落地，外部冲击也有望阶段性缓解。在经历前期相对走弱后，当前红利类资产拥挤度已经回到历史低位，往后看，我们认为红利资产价值有望进一步凸显：在政策引导下，今年 A 股分红金额有望进一步提升，而美债利率维持在相对高位，国内低利率成为常态，具备高股息优势的红利资产有望吸引资金的关注。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末宝盈祥瑞混合 A 的基金份额净值为 1.1442 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.18%；截至本报告期末宝盈祥瑞混合 C 的基金份额净值为 1.1225 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.09%。同期业绩比较基准收益率为-0.86%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金存在超过连续六十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形，本基金管理人已向中国证监会报告并提出解决方案。为降低基金投资者负担，切实保障投资者利益，本基金本报告期内（于资产净值连续六十个工作日低于五千万元的后 1 个自然日起）下列固定费用由基金管理人承担：信息披露费、审计费、基金份额持有人大会费、银行间账户维护费、IOPV 计算与发布费（如有）、注册登记费、指数使用费（如有）等。

## §5 投资组合报告

### 5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	487,245.00	9.89
	其中：股票	487,245.00	9.89
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	4,234,362.36	85.95
	其中：债券	4,234,362.36	85.95
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	140,000.00	2.84
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	61,836.13	1.26
8	其他资产	2,966.53	0.06
9	合计	4,926,410.02	100.00

## 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

### 5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	21,028.00	0.43
B	采矿业	-	-
C	制造业	220,710.00	4.48
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	54,198.00	1.10
E	建筑业	28,264.00	0.57
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	48,470.00	0.98
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	100,705.00	2.05
K	房地产业	13,870.00	0.28
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	487,245.00	9.90

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

## 5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

### 5.3.1 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	600143	金发科技	3,300	36,465.00	0.74
2	002299	圣农发展	1,400	21,028.00	0.43
3	600750	江中药业	900	20,250.00	0.41
4	603565	中谷物流	2,100	20,055.00	0.41
5	600642	申能股份	2,200	19,602.00	0.40
6	002267	陕天然气	2,400	19,440.00	0.40
7	601963	重庆银行	1,700	16,507.00	0.34
8	002745	木林森	1,800	16,254.00	0.33

9	601601	中国太保	500	16,080.00	0.33
10	601369	陕鼓动力	1,800	15,822.00	0.32

#### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	4,234,362.36	86.04
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	4,234,362.36	86.04

#### 5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	019749	24 国债 15	18,000	1,815,507.12	36.89
2	019758	24 国债 21	16,000	1,606,971.62	32.65
3	019740	24 国债 09	8,000	811,883.62	16.50

#### 5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资 明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

#### 5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

#### 5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

#### 5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

##### 5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

##### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值和流动性管理为目的，在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与股指期货的投资，以管理投资组合的系统性风险和流动性风险，改善组合的风

险收益特性。

## 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

### 5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金在进行国债期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对债券市场和期货市场运行趋势的研究，结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征，运用国债期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等；利用金融衍生品的杠杆作用以达到降低投资组合的整体风险的目的。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末投资国债期货。

## 5.11 投资组合报告附注

### 5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

本基金投资的前十名证券的发行主体在本报告期内没有被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内除重庆银行的发行主体外未受到公开谴责、处罚。

2024 年 6 月 19 日，根据渝金管罚决字〔2024〕12 号显示，重庆银行股份有限公司因贷款风险分类不准确；资金投向不合规且未按约定用途使用；对政府平台项目风险管控不到位；贷前调查不尽职；小微企业抵押评估费用由借款企业承担等原因被国家金融监督管理总局重庆监管局处以罚款 200 万元。

我们认为相关处罚措施对重庆银行的正常经营会产生一定影响，但影响可控；对重庆银行的债券偿还影响很小。本基金投资重庆银行的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

### 5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	959.00
2	应收证券清算款	9.47
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,998.06
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,966.53

#### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

#### 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的股票。

#### 5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项与合计项之间可能存在尾差。

## §6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	宝盈祥瑞混合 A	宝盈祥瑞混合 C
报告期期初基金份额总额	4,265,830.02	5,444,262.36
报告期期间基金总申购份额	43,711.78	111,112.59
减：报告期期间基金总赎回份额	181,902.27	5,378,630.88
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	4,127,639.53	176,744.07

## §7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

#### 7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

无。

#### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

## §8 影响投资者决策的其他重要信息

#### 8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20% 的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比 (%)
个人	1	20250206-20250206	1,783,007.93		-1,783,007.93	-	-
产品特有风险							
本基金本报告期内存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20% 的情况，在极端情况下可能存在流动性等风险，敬请投资人留意。							

## 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本基金本报告期无影响投资者决策的其他重要信息。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

中国证监会批准宝盈祥瑞养老混合型证券投资基金设立的文件。

根据《宝盈基金管理有限公司关于变更宝盈祥瑞养老混合型证券投资基金基金名称并修改基金法律文件的公告》将宝盈祥瑞养老混合型证券投资基金名称变更为宝盈祥瑞混合型证券投资基金。

《宝盈祥瑞混合型证券投资基金基金合同》。

《宝盈祥瑞混合型证券投资基金托管协议》。

法律意见书。

基金管理人业务资格批件、营业执照。

基金托管人业务资格批件、营业执照。

中国证监会要求的其他文件。

### 9.2 存放地点

基金管理人办公地址：广东省深圳市福田区福华一路 115 号投行大厦 10 层

基金托管人办公地址：广东省深圳市深南大道 7088 号招商银行大厦

### 9.3 查阅方式

上述备查文件文本分别存放在基金管理人和基金托管人的办公场所，在办公时间内基金持有人可免费查阅。

宝盈基金管理有限公司

2025 年 4 月 21 日